

글로벌 액티브펀드 및 패시브펀드의 최근 수익률 비교

- 최근 미국 액티브펀드와 패시브펀드 성과 측정 자료에 따르면 주식형의 경우 액티브펀드는 상대적으로 패시브펀드보다 부진했던 것으로 나타남
- 액티브펀드의 부진은 액티브펀드매니저에게 지급되는 과도한 수수료, 새로운 유형의 패시브상품의 도전이 주요 요인인 것으로 분석됨

- 최근 미국 액티브펀드와 패시브펀드 성과 측정 자료에 따르면 주식형의 경우 액티브펀드는 상대적으로 패시브펀드보다 부진했던 것으로 나타남
 - 미국 주식형 액티브펀드의 1년(2017년 6월~2018년 6월) 수익률은 36%만이 패시브펀드의 성과를 능가
 - 2017년에는 액티브펀드의 43%가 패시브펀드를 넘어서는 성과를 달성
 - 채권형펀드의 경우에는 약 70%의 액티브펀드 수익률이 패시브펀드를 상회
 - 다만, 주식 및 채권 모두 장기로 갈수록 패시브펀드의 수익률이 액티브펀드의 수익률을 상회, 채권형의 20년 수익률의 경우 24%의 액티브펀드만이 패시브펀드 수익률을 앞섬

미국 주식형 액티브펀드, 패시브펀드의 기간별 생존율, 수익률 및 액티브펀드의 성공률

(단위: 개, %)

	액티브펀드		패시브펀드		자산가중수익률		동일가중수익률		액티브펀드 성공률
	기간 시작 시 펀드수	생존률	기간 시작 시 펀드수	생존률	액티브	패시브	액티브	패시브	
기간									
1년	367	91.6	150	84.7	12.6	14.4	12.3	13.4	36.2
3년	389	80.2	119	80.7	10.2	11.7	8.9	11.2	17.0
5년	387	78.0	107	78.5	11.6	13.2	10.7	12.5	20.9
10년	491	54.4	129	59.7	8.1	10	8.0	9.8	10.6
15년	428	41.1	111	44.1	8.8	9.3	8.2	8.9	15.7
20년	320	34.7	51	49.0	6.5	6.4	5.7	6.2	16.9

주 : 1) 미국 모닝스타 스타일 박스의 9개 분류 중 U.S. Large Blend로 분류된 주식형펀드 기준
 2) 액티브펀드 성공률은 동일 기간 펀드 중 액티브펀드의 수익률이 패시브펀드의 수익률을 상회한 펀드 비중
 자료: 모닝스타

미국 채권형 액티브펀드, 패시브펀드의 기간별 생존율, 수익률 및 액티브펀드의 성공률

(단위: 개, %)

기간	액티브펀드		패시브펀드		자산가중수익률		동일가중수익률		액티브펀드 성공률
	기간 시작 시 펀드수	생존률	기간 시작 시 펀드수	생존률	액티브	패시브	액티브	패시브	
1년	275	91.3	34	94.1	-0.1	-0.6	-0.2	-0.7	70.9
3년	262	86.3	32	90.6	2.0	1.6	1.9	1.5	63.4
5년	266	79.3	27	92.6	2.5	2.2	2.3	2.0	60.5
10년	286	58.7	23	73.9	4.2	3.6	3.8	3.3	49.0
15년	294	43.2	21	47.6	4.0	3.6	3.4	3.3	34.4
20년	227	32.6	12	58.3	4.8	4.5	4.3	4.2	23.8

주 : 1) 미국 모닝스타 스타일 박스의 9개 분류 중 Intermediate-Term Bond로 분류된 채권형펀드 기준
 2) 액티브펀드 성공률은 동일 기간 펀드 중 액티브펀드의 수익률이 패시브펀드의 수익률을 상회한 펀드 비중
 자료: 모닝스타

□ 유럽의 주식형펀드의 경우도 미국 시장과 유사한 양상을 보임

- 2.9조유로의 자산을 보유한 9,400개의 유럽 기반의 주식형 액티브 및 패시브 펀드를 대상¹⁾으로 조사한 결과 1년 수익률 기준 25%의 액티브펀드만이 패시브펀드의 성과를 상회
- 10년을 기준으로 액티브펀드의 성과가 호조를 보이기는 하지만 여전히 패시브펀드의 성과가 우위를 차지

유럽 주식형 액티브펀드, 패시브펀드의 기간별 생존율, 수익률 및 액티브펀드의 성공률

(단위: 개, %)

기간	액티브펀드		패시브펀드		자산가중수익률		동일가중수익률		액티브펀드 성공률
	기간 시작 시 펀드수	생존률	기간 시작 시 펀드수	생존률	액티브	패시브	액티브	패시브	
1년	24	95.8	40	75.0	3.2	5.2	3.7	5.7	25.0
3년	21	85.7	21	81.0	2.6	5.4	4.2	6.1	19.0
5년	23	73.9	11	90.9	5.6	7.3	6.0	7.5	13.0
10년	29	65.5	25	76.0	2.6	2.0	2.4	1.7	51.7
15년	45	44.4	6	50.0	7.8	7.1	8.1	7.1	31.1

주 : 액티브펀드 성공률은 동일 기간 펀드 중 액티브펀드의 수익률이 패시브펀드의 수익률을 상회한 펀드 비중
 자료: 모닝스타

1) Financial Times, 2018.10.01, European active managers beaten by passive, 10-year study finds

- 최근 액티브펀드의 부진은 액티브펀드매니저에게 지급되는 과도한 수수료, 액티브상품의 장점을 결합한 패시브상품의 도전 등이 주요 요인인 것으로 분석됨
 - 펀드 운용수수료 상위 25%에 해당하는 액티브펀드의 18%만이 패시브펀드보다 좋은 성과를 기록

수수료 분위별 액티브펀드, 패시브펀드의 기간별 생존율, 수익률 및 액티브펀드의 성공률

(단위: 개, %)

	액티브펀드		패시브펀드		자산가중수익률		동일가중수익률		액티브펀드 성공률
	기간 시작 시 펀드수	생존률	기간 시작 시 펀드수	생존률	액티브	패시브	액티브	패시브	
수수료 사분위									
25%	123	56.9	40	62.5	8.8	10.2	8.5	10.0	17.9
50%	123	59.3	25	60.0	7.7	9.7	8.5	9.8	10.6
75%	122	54.1	32	68.8	8.3	8.6	8.0	9.8	9.0
100%	123	47.2	32	46.9	6.0	9.4	7.0	9.7	4.9

주 : 1) 미국 모닝스타 스타일 박스의 9개 분류 중 U.S. Large Blend로 분류된 주식형펀드 기준
 2) 10년 수익률 기준
 3) 액티브펀드 성공률은 동일 기간 펀드 중 액티브펀드의 수익률이 패시브펀드의 수익률을 상회한 펀드 비중
 자료: 모닝스타

- 또한 최근 들어 목표기간펀드, 스마트베타펀드와 같이 기존의 패시브전략에 액티브전략을 결합한 상품들이 속속 등장하면서 전통적인 액티브펀드매니저의 영역이 축소되는 추세
- 이러한 펀드들은 자동적으로 포트폴리오 재조정이 이루어지지만 구체적인 자산 설정 시 일정 수준 이상의 능동적인 의사결정이 개입
 - 목표기간펀드: 생애주기에 따라 포트폴리오를 조정하는 방식을 취하는 펀드를 의미하며, 초기에는 위험자산의 비중을 높게 설정하다가 은퇴시점에 가까워질수록 그 비중을 낮춰 투자 위험을 조정
 - 스마트베타펀드: 패시브 방식으로 운용되며, 편입할 투자대상을 선별하거나 또는 편입종목의 투자비중을 결정하는 과정에서 시가총액이 아닌 계량적 지표를 적어도 한 차례 이상 활용하는 펀드²⁾

선임연구원 공경신

2) 권민경, 2017, 『스마트베타 ETF의 성과 및 특징 분석』, 자본시장연구원 연구보고서 17-01